

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, TINGKAT
IMBALAN SERTIFIKAT BANK INDONESIA SYARIAH, BI RATE DAN
JUMLAH UANG BEREDAR TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA (ISSI) PERIODE 2013-2017**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi (SE) pada Program Studi Ekonomi Pembangunan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis, dan Sarjana Hukum Ekonomi Syariah (S.H)
pada Program Studi Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam

Oleh :

VIKA LAVELYN AVENDA

B300152057 / I000152057

**TWINNING PROGRAM
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
DAN FAKULTAS AGAMA ISLAM
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2019

HALAMAN PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul :
**ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, TINGKAT
IMBALAN SERTIFIKAT BANK INDONESIA SYARIAH, BI RATE DAN
JUMLAH UANG BEREDAR TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA (ISSI) PERIODE 2013-2017**

Yang ditulis oleh :
VIKA LAVELYN AVENDA
B300152057 / I000152057

Telah diperiksa dan dipersetujui untuk diuji Oleh :

PEMBIMBING I


DRS. YUNI PRIHADI UTOMO, MM

PEMBIMBING II


DRS. HARUN, MH

HALAMAN PENGESAHAN
ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, TINGKAT
IMBALAN SERTIFIKAT BANK INDONESIA SYARIAH, BI RATE DAN
JUMLAH UANG BEREDAR TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA (ISSI) PERIODE 2013-2017

Yang ditulis oleh :

VIKA LAVELYN AVENDA
B300152057 / I000152057

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada Hari Sabtu, 11 Mei 2019
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat
Dewan Penguji:

1. Drs. Yuni Prihadi Utomo, M.M
(Ketua Dewan Penguji)
2. Drs. Harun, MH
(Anggota I Dewan Penguji)
3. Drs. Triyono, M.Si
(Anggota II Dewan Penguji)
4. Dr. Imron Rosyadi, M.Ag
(Anggota III Dewan Penguji)



Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

(Dr. Syamsudin, M.M)
NIDN. 017025701



Dekan Fakultas Agama Islam

(Dr. Syamsul Hidayat, M.Ag)
NIDN. 0605096402



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartasuro Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : **VIKA LAVELYN AVENDA**

NIM : **B300152057 / I000152057**

Jurusan : **EKONOMI PEMBANGUNAN**

Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH,
TINGKAT IMBALAN SERTIFIKAT BANK INDONESIA
SYARIAH, BI RATE DAN JUMLAH UANG BEREDAR
TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)
PERIODE 2013-2017**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri dan seluruh sumber yang menjadi rujukan dalam karya ini telah saya sertakan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 11 Mei 2019

Pembuat Pernyataan

(Vika Lavelyn Avenda)

NIM. B300152057 / I000152057



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS AGAMA ISLAM

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartasuro Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : **VIKA LAVELYN AVENDA**

NIM : **B300152057 / I000152057**

Jurusan : **HUKUM EKONOMI SYARIAH**

Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH,
TINGKAT IMBALAN SERTIFIKAT BANK INDONESIA
SYARIAH, BI RATE DAN JUMLAH UANG BEREDAR
TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)
PERIODE 2013-2017**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri dan seluruh sumber yang menjadi rujukan dalam karya ini telah saya sertakan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 11 Mei 2019

Pembuat Pernyataan

(Vika Lavelyn Avenda)

NIM. B300152057 / I000152057

HALAMAN MOTTO

“Without Allah, Im Nothing”

(Unknown)

“Allah puts people in your life for a reason, and removes them from
your life for a better reason”

(Al-Baqarah : 216)

“Life is 10 percent what you make it, and 90 percent how you take it”

(Irving Berlin)

“You’re not lost. You’re just early in the process”

(Gary Vaynerchuk)

“I’m not rich, But I want to be”

(Vika Lavelyn Avenda)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya

hingga terselesaikan skripsi ini, kupersembahkan untuk:

- ❖ Allah SWT yang senantiasa memberikan nikmat dan karunia serta hidayah-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan target yang tepat.
- ❖ Rasulullah SAW semoga shalawat serta salam selalu tercurah kepada beliau Nabi Muhammad SAW, keluarga beserta sahabat.
- ❖ Mamak Anik Suharni yang kusayangi, terimakasih sudah selalu mendoakan tanpa diminta, pengorbanan menyekolahkan Vika sampai perguruan tinggi, atas semua keringat yang telah diteteskan, dan atas kasihmu yang tak terhingga, maafkan aku jika selalu merepotkan.
- ❖ Ibu keduaku Sudarti dan Bapak Maijo yang kusayangi, terimakasih atas segala doamu yang tak pernah henti dan terimakasih telah merawatku sampai saat ini dengan kasih sayangmu yang ku rasakan selama ini.
- ❖ Keluarga besarku yang ada di Magetan, terimakasih atas doa, dukungan dan semangatnya.
- ❖ Kakakku Eko Nugroho dan Riki Biyantoro, yang kusayangi terimakasih atas segala dukungan dan doa yang kalian berikat kepadaku, terimakasih untuk finansial yang kalian berikan selama ini.
- ❖ Adikku Bunga, yang kusayangi terimakasih atas segala doa dan semangat yang selalu kau berikan.

- ❖ Sahabatku Evy dan Susi, yang kusayangi, terimakasih atas doa dan semangat kalian berikan kepadaku selama ini.
- ❖ Untuk Sahabatku Antok, Weka dan Intan, terimakasih sudah mau menjadi temanku selama 4 tahun ini, semangat dan dorongan yang kalian berikan selama ini, maaf jika aku selalu merepotkan, terimakasih sekali lagi.
- ❖ Sahabat-sahabatku yang hebat dan kuat (Twinning Ekonomi Syariah 2015).
- ❖ Terimakasih buat teman-teman IESP angkatan 2015 yang sudah memberi suka dan duka dalam masa perkuliahan.
- ❖ Teman-teman Unit Bola Basket Universitas Muhammadiyah Surakarta, yang telah memberikan pengalaman selama tiga periode.
- ❖ Teman-teman seperjuangan bimbingan terimakasih selalu suport satu sama lain, dan selalu aku repotkan.
- ❖ Terimakasih buat teman-teman kos dewi muning 3 yang sudah mengajarkan arti kebersamaan, sudah memberi semangat dikala aku ingin berhenti dengan skripsi ini.

KATA PENGANTAR



Assalamu 'alaikum Wr. Wb

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat hidayah-Nya serta memberikan kekuatan, ketabahan, kemudahan, dan kedamaian berfikir dalam menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, TINGKAT IMBALAN SERTIFIKAT BANK INDONESIA SYARIAH, BI RATE DAN JUMLAH UANG BEREDAR TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE 2013-2017”** dengan lancar.

Untuk Memenuhi Tugas Dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE) pada Program Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, dan Sarjana Hukum Syariah (S.H) pada Program Studi Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari sepenuhnya tanpa adanya bimbingan, dorongan dan bantuan dari berbagai pihak, penulis tidak akan mampu melaksanakan skripsi dengan baik. Maka dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. H. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Syamsudin, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Dr. Syamsul Hidayat, M.Ag selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta.

4. Ibu Ir. Maulidiyah Indira H, MS, selaku Ketua Program Studi Ekonomi pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Bapak Dr. Imron Rosyadi, M.Ag selaku Ketua Program Jurusan Ekonomi Syariah Universitas Muhammadiyah Surakarta
6. Bapak Drs. Yuni Prihadi Utomo, MM selaku dosen Pembimbing Akademik I yang selalu memberi arahan, kesabaran dan bimbingan dalam studi penulis.
7. Bapak Drs. Harun, MH selaku dosen Pembimbing Akademik II yang selalu memberi arahan, kesabaran dan bimbingan dalam studi penulis.
8. Seluruh Dosen Program Studi Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
9. Seluruh Dosen Program Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
10. Dan semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga Allah SWT membalas kebaikan yang telah kalian berikan, amin ya robbal 'alamin.

Akhirnya, dengan segala kerendahan hati penulis, mengharapkan saran dan kritik yang dapat membangun demi perbaikan skripsi ini. Harapan penulis, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, 11 Mei 2019

Penulis,



Vika Lavelyn Avenda
B300152057/I000152057

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh inflasi, nilai tukar, tingkat imbalan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), suku bunga Bank Indonesia dan Jumlah Uang Beredar (JUB) terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2013 hingga 2017. Penelitian ini menggunakan data sekunder meliputi inflasi, nilai tukar, tingkat imbalan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), suku bunga Bank Indonesia, Jumlah Uang Beredar (JUB), dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Data diperoleh dari BPS, Bank Indonesia, dan Dunia Investasi, data tersebut didokumentasikan untuk dianalisis menggunakan metode Error Correction Model (ECM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa: 1) Inflasi tidak berpengaruh signifikan dalam jangka pendek maupun jangka panjang terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (X_1), nilai tukar berpengaruh signifikan dalam jangka pendek serta jangka panjang terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (X_2), tingkat imbalan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) pada jangka pendek dan panjang berpengaruh signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (X_3), suku bunga Bank Indonesia pada jangka pendek berpengaruh signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan jangka panjang tidak berpengaruh (X_4), Jumlah Uang Beredar (JUB) pada jangka pendek tidak berpengaruh signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tetapi pada jangka panjang berpengaruh signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (X_5).

Kata kunci: *Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), inflasi, nilai tukar, tingkat imbalan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), BI rate dan Jumlah Uang Beredar (JUB).*

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of inflation, exchange rates, the rate of return of Bank Indonesia Sharia Certificates (SBIS), Bank Indonesia interest rates and the amount of money circulating (JUB) on the Indonesian Syariah Stock Index (ISSI) for the period 2013 to 2017. This study uses secondary data includes inflation, exchange rates, the rate of return of Bank Indonesia Sharia Certificates (SBIS), Bank Indonesia interest rates, the amount of money circulating (JUB), and the Indonesian Syariah Stock Index (ISSI). Data is obtained from BPS, Bank Indonesia, and World Investment, the data is documented to be analyzed using the Error Correction Model (ECM) method. The results show that: 1) Inflation has no significant effect in the short and long term on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) (X1), the exchange rate has a significant effect in the short and long term on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) (X2), the rate of return of Sharia Bank Indonesia Certificates (SBIS) in the short and long term has a significant effect on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) (X3), Bank Indonesia interest rates in the short term have a significant effect on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) and not long term influential (X4), Total Money Supply (JUB) in the short term does not have a significant effect on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) but in the long run has a significant effect on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) (X5).

Keywords: Indonesian Sharia Stock Index (ISSI), inflation, exchange rate, rate of return of Bank Indonesia Syariah Certificates (SBIS), BI rate and Amount of Money Supply (JUB).

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR.....	ix
ABSTRAKSI.....	xii
ABSTRACT	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GRAFIK.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	4
C. Tujuan Penelitian	4
D. Manfaat Penelitian	4
E. Metode Penelitian.....	5
F. Sistematika Pembahasan	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A. Landasan Teori.....	9
A.1. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	9
A.2. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi ISSI.....	13
B. Penelitian Terdahulu	17
C. Hipotesis.....	19

BAB III METODE PENELITIAN	21
A. Alat dan Model Analisis.....	21
B. <i>Error Correction Model</i> (Model Koreksi Kesalahan)	22
C. Uji Asumsi Klasik.....	25
D. Uji Kebaikan Model.....	30
E. Uji Validitas Pengaruh	32
F. Data dan Sumber Data	33
F.1. Definisi Operasional Variabel	33
F.2. Sumber Data	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	37
A. Analisis Deskriptif	37
B. Hasil Estimasi	48
C. Uji Asumsi Klasik.....	51
D. Uji Kebaikan Model.....	54
E. Interpretasi Pengaruh Variabel Independen	56
F. Interpretasi Ekonomi.....	59
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	63
A. Kesimpulan	63
B. Saran.....	65
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2013 – 2017 (Poin).....	38
Tabel 4. 2 Perkembangan Inflasi Periode 2013 – 2017 (Persen)	40
Tabel 4. 3 Perkembangan Nilai Tukar Rupiah Periode 2013 – 2017 (Rupiah)	42
Tabel 4. 4 Perkembangan Tingkat Imbalan Sertifikat Bank Indonesia (SBI) Periode 2013 – 2017 (Persen)	43
Tabel 4. 5 Perkembangan Suku Bunga Bank Indonesia Periode 2013 – 2017 (Persen)	45
Tabel 4. 6 Perkembangan Suku Bunga Bank Indonesia Periode 2013 – 2017 (Milyar)	47
Tabel 4. 7 Hasil Estimasi Model Ekonometri	49
Tabel 4. 8 Koefisien Regresi Jangka Panjang	51
Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolinieritas (VIF)	52
Tabel 4. 10 Hasil Uji Validitas Pengaruh (Uji T)	56

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Pertumbuhan ISSI 2013-2017.....	3
Grafik 4. 1 Perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2013 – 2017 (Poin).....	38
Grafik 4. 2 Perkembangan Inflasi Periode 2013 – 2017 (Persen).....	40
Grafik 4. 3 Perkembangan Nilai Tukar Rupiah Periode 2013 – 2017 (Rupiah)	42
Grafik 4. 4 Perkembangan Tingkat Imbalan Sertifikat Bank Indonesia (SBI) Periode 2013 – 2017 (Persen)	44
Grafik 4. 5 Perkembangan Suku Bunga Bank Indonesia Periode 2013 – 2017 (Persen)	46
Grafik 4. 6 Tabel 4. 6 Perkembangan Suku Bunga Bank Indonesia Periode 2013 – 2017 (Milyar)	47

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Input Data Variabel Penelitian

Lampiran 2. Output Regresi ECM